

Πληροφορίες εποπτικής Φύσεως σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της MERIT ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ Α.Ε.Π.Ε.Υ., τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και τη διαχείρισή τους, δημοσιοποιούμενες σε εφαρμογή της απόφασης 9/459/27.12.2007 του Δ.Σ. της Ε.Κ. όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει και ιδίως με τις 9/572/23.12.2010 και 26/606/22.12.2011.

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ : 31-12-2014



ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2015

## **Εισαγωγή**

Η MERIT Χρηματοπιστηριακή ΑΕΠΕΥ, εφεξής Εταιρία, παραθέτει κατωτέρω και σε εφαρμογή των Άρθρων 1 και 3 της Απόφασης 9/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί και ισχύει, συνοπτικές πληροφορίες εποπτικής φύσεως, σχετικές με την κεφαλαιακή της επάρκεια και την αντιμετώπιση των κινδύνων που αναλαμβάνει στο πλαίσιο της λειτουργίας της.

Η δημοσιοποίηση των πληροφοριών γίνεται μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρίας ([www.merit.gr](http://www.merit.gr)), είναι σε ετήσια βάση και η παρούσα έχει ημερομηνία αναφοράς την 31/12/2014.

Τα αναφερόμενα στοιχεία προέρχονται αποκλειστικά από τις εκάστοτε ελεγμένες από Ορκωτούς Ελεγκτές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καθώς και από τις περιοδικές υποβολές στοιχείων Κεφαλαιακής Επάρκειας προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

Η Εταιρία δεν έχει θυγατρικές εταιρίες και ως εκ τούτου δεν συντάσσει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

### **1.1. Στόχοι και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων**

Η αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας πραγματοποιείται κατά την ετήσια Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης Κεφαλαιακής Επάρκειας (Ε.Δ.Α.Κ.Ε.). Μέσω αυτής της διαδικασίας, γίνεται ο προσδιορισμός και η αξιολόγηση των κινδύνων για όλο το εύρος δραστηριοτήτων της Εταιρίας. Το προφίλ κινδύνου είναι η συνισταμένη της Αξιολόγησης Κινδύνου και της Αξιολόγησης Εσωτερικών Κεφαλαίων. Ειδικότερα για τους μετρήσιμους κινδύνους και για τις περιπτώσεις όπου το κεφάλαιο θεωρείται ως κατάλληλο μέσο προσδιορισμού του κινδύνου, εκτιμάται το απαιτούμενο εσωτερικό κεφαλαίο ανά τύπο κινδύνου (ποσοτική αξιολόγηση) για την προστασία της Εταιρίας. Σε κάθε περίπτωση το σύνολο των κινδύνων αξιολογείται ποιοτικά σύμφωνα με το βαθμό σημαντικότητάς τους, σε όρους διαχείρισης του κάθε τύπου κινδύνου (αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, αναφορά, έλεγχος) με στόχο την αποτροπή υπέρβασης των ορίων που έχουν οριστεί.

Βάσει της ανωτέρω ανάλυσης καθώς και του επιπέδου, της φύσης και πολυπλοκότητας των δραστηριοτήτων της Εταιρίας καθώς και τις προοπτικές επέκτασής της σε νέες δραστηριότητες και προϊόντα, οι κίνδυνοι χαρακτηρίζονται σε επί μέρους κατηγορίες σημαντικότητας. Σύμφωνα με την αξιολόγηση της Εταιρίας ως Υψηλοί (σημαντικοί) Κίνδυνοι χαρακτηρίζονται ο Πιστωτικός Κίνδυνος, ο Λειτουργικός Κίνδυνος και ο Κίνδυνος Ρευστότητας.

Πέραν της γενικής αρχής πως η τήρηση των διαδικασιών Διαχείρισης Κινδύνων είναι ευθύνη όλων των στελεχών και του προσωπικού της Εταιρίας ισχύουν τα εξής:

A. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την τελική ευθύνη για:

- την ανάληψη από την Εταιρία παντός είδους κινδύνων καθώς και για την παρακολούθησή τους σε τακτική βάση.
- το σχεδιασμό, την έγκριση, την εφαρμογή και την περιοδική επαναξιολόγηση της Ε.Δ.Α.Κ.Ε.
- την παρακολούθηση της Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας .

B. Επιπλέον, η Εταιρία έχει ορίσει Υπεύθυνο Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνων, τα καθήκοντα του οποίου περιγράφονται αναλυτικά στην συνέχεια.

Γ. Τα σημαντικότερα τμήματα που εμπλέκονται στη διαδικασία παρακολούθησης των κινδύνων είναι τα ακόλουθα:

- Τμήμα οικονομικών υπηρεσιών
- Τμήμα υποστήριξης συναλλαγών (Back Office)
- Τμήματα συναλλαγών (spot αγοράς, παραγωγών, διεθνών αγορών, τίτλων σταθερού εισοδήματος)
- Τμήμα παροχής πιστώσεων
- Τμήμα Μηχανογράφησης

Δ. Συμμετοχή στη διαδικασία διαχείρισης κινδύνων έχουν επίσης ο Υπεύθυνος Κανονιστικής Συμμόρφωσης και ο Εσωτερικός Ελεγκτής της Εταιρίας.

### **1.1.1 Αρμοδιότητες Υπεύθυνου Διαχείρισης Κινδύνων**

(α) Ο υπεύθυνος Διαχείρισης Κινδύνων είναι αρμόδιος για τη θέσπιση και εφαρμογή **πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που επιτρέπουν τον εντοπισμό των κινδύνων**, οι οποίοι συνδέονται με τις δραστηριότητες, τις διαδικασίες και τα συστήματα λειτουργίας της Εταιρίας (ιδίως τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο αγοράς

και τον λειτουργικό κίνδυνο). Το ανεκτό επίπεδο κινδύνου καθορίζεται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ν. 3606/2007 και τις σχετικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (βλ. ιδίως τις αποφάσεις 1/459/27.12.2007 έως 8/459/27.12.2007 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς όπως αυτές έχουν τροποποιηθεί και ισχύουν κυρίως από τις 1/479/17.07.2008, 1/572/23.12.2010, 2/572/23.12.2010, 4/572/23.12.2010).

(β) Παρακολουθεί συστηματικά την καταλληλότητα και την αποτελεσματικότητα των πολιτικών, διαδικασιών και ρυθμίσεων που εφαρμόζει η Εταιρία σχετικά με τη Διαχείριση των Κινδύνων και προβαίνει σε εισηγήσεις προς τη Διοίκηση, εάν το κρίνει σκόπιμο, για τη βελτίωση των διαδικασιών αυτών.

(γ) Μεριμνά ώστε η Εταιρία να διαθέτει την απαραίτητη τεχνική και μηχανογραφική υποστήριξη για την παρακολούθηση, εποπτεία και την τήρηση εφαρμογής των διαδικασιών για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής επάρκειας της και την εν γέννη διαχείριση των κινδύνων που συνδέονται με τη λειτουργία της.

(δ) Βρίσκεται σε διαρκή επικοινωνία και συνεργασία με το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών της Εταιρίας και ιδίως με τα τμήματα Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης καθώς και με το Τμήμα Παροχής Πιστώσεων αλλά και τους εξωτερικούς ελεγκτές της Εταιρίας.

(ε) σε συνεργασία με την Οικονομική Διεύθυνση έχει την ευθύνη για την τήρηση της Εσωτερικής Διαδικασίας Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (Ε.Δ.Α.Κ.Ε.) της Εταιρίας και του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας (Απόφαση 8/459/27.12.2007).

(στ) έχει την ευθύνη για την υποβολή γραπτών εκθέσεων και προτάσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο σε τακτική βάση τουλάχιστον μία φορά ετησίως, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/452/1.11.2007 «Οργανωτικές απαιτήσεις για τη λειτουργία των ΑΕΠΕΥ», ενώ σε κάθε περίπτωση η Διοίκηση ενημερώνεται άμεσα όταν προκύψουν καταστάσεις που απαιτούνται διορθωτικά μέτρα.

## **1.2 Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας 31/12/2014**

Η Εταιρία υποβάλλει σε **τριμηνιαία** βάση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στοιχεία για την κεφαλαιακή της επάρκεια.

Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας συγκρίνει τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι των κινδύνων αγοράς, πιστωτικού και λειτουργικού. Ο Συντελεστής Κεφαλαιακής Επάρκειας της Εταιρίας κατά την 31/12/2014 υπολογίστηκε σε **31,41 %** , σε σχέση με το ελάχιστο ύψος του 8 % που απαιτείται. Συγκεκριμένα με 31/12/2014 υπολογίστηκε ως εξής:

<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</b>	
Εποπτικά Ίδια Κεφάλαια	3,425,646
Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις για τον Πιστωτικό Κίνδυνο	0
Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις για τον Κίνδυνο Αγοράς	35,077
Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις για τον Λειτουργικό Κίνδυνο	140,809
<b>Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων</b>	<b>175,886</b>
<b>Σύνολο Σταθμισμένου Ενεργητικού</b>	<b>10,906,598</b>
<b>Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας</b>	<b>31.41%</b>

### **1.3 Κατηγορίες Κινδύνου- γενικές αρχές αντιμετώπισης.**

#### **1.3.1 Πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος συγκέντρωσης**

Ως πιστωτικός κίνδυνος νοείται ο κίνδυνος ο οποίος επέρχεται όταν το αντισυμβαλλόμενο μέρος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τα ποσά που οφείλει στην Εταιρία, όταν αυτά καθίστανται ληξιπρόθεσμα.

Ως κίνδυνος συγκέντρωσης, νοείται ο κίνδυνος που προκύπτει από ανοίγματα έναντι μεμονωμένων αντισυμβαλλομένων, ομάδων συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων και αντισυμβαλλομένων στον ίδιο οικονομικό τομέα ή στην ίδια δραστηριότητα και συνδέεται με μεγάλα έμμεσα πιστωτικά ανοίγματα.

Η Εταιρία έχει διαμορφώσει διαδικασίες και πολιτικές που είναι απαραίτητες για την αποτελεσματική πρόληψη και διαχείριση των παραπάνω κινδύνων, στα πλαίσια του ισχύοντος νομικού και κανονιστικού πλαισίου.

Η Εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο κατά κύριο λόγο από τις συναλλαγές πελατών επί χρηματοπιστωτικών μέσων στην Ελλάδα και το Εξωτερικό, την παροχή πιστώσεων (margin), πιστώσεων διημέρου και τη διαχείριση διαθεσίμων.

Σε καθημερινή βάση παρακολουθούνται οι χρηματοδοτήσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της Εταιρίας καθώς και τα ρευστά διαθέσιμά της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την Εταιρία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια ιδίων κεφαλαίων.

Για τη μείωση και αντιστάθμιση των κινδύνων που προκύπτουν από την παροχή πιστώσεων (margin και βραχυπρόθεσμη πίστωση) από την Εταιρία, το μοντέλο παροχής πιστώσεων στηρίζεται στη γενική αρχή κατά την οποία η πίστωση δίδεται μόνον κατόπιν σχετικής έγγραφης σύμβασης μεταξύ της Εταιρίας και πελάτη και εφόσον ο τελευταίος παρέχει στην Εταιρία αντίστοιχη εξασφάλιση της πίστωσης, επί της οποίας συνίσταται νόμιμο ενέχυρο («Χαρτοφυλάκιο Ασφαλείας»). Περαιτέρω, για την παροχή πίστωσης αξιολογούνται τα χαρακτηριστικά των υποψηφίων πελατών με βάση τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά χαρακτηριστικά του πελάτη, βάσει σχετικού ερωτηματολογίου που υπογράφεται από τον πελάτη πριν τη σύναψη της σύμβασης πίστωσης.

Σε πραγματικό χρόνο παρακολουθείται ο αναλαμβανόμενος πιστωτικός κίνδυνος ανά πελάτη, βάσει της κείμενης νομοθεσίας (Ν. 4141/05.04.2013) και ιδίως των αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/363/30.11.2005 και 8/370/26.01.2006 και λαμβάνεται μέριμνα ώστε αφενός το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας να αποτελείται μόνο από αποδεκτές αξίες, όπως ορίζονται στις σχετικές αποφάσεις της εποπτεύουσας αρχής, αφετέρου η διασπορά των χαρτοφυλακίων να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις του ισχύοντος εποπτικού και ρυθμιστικού πλαισίου.

Τα χρηματοδοτικά ανοίγματα της Εταιρίας και ιδίως των συνδεδεμένων μεταξύ τους πελατών παρακολουθούνται καθημερινά, ούτως ώστε να τηρούνται συνεχώς οι διατάξεις της νομοθεσίας για τα **Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα** και την Επάρκεια Ιδίων Κεφαλαίων, σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 7/459/27.12.2007 όπως ισχύει, ενώ περιοδικά ελέγχεται και η συνολική έκθεση της Εταιρίας σε μεμονωμένους τίτλους για λογαριασμούς πελατών πίστωσης. Η Εταιρία για τον υπολογισμό των Μεγάλων Χρηματοδοτικών Ανοιγμάτων, χρησιμοποιεί την «πλήρως προσαρμοσμένη αξία ανοίγματος» κατά τα προβλεπόμενα στις τεχνικές

μείωσης πιστωτικού κινδύνου, όπως περιγράφονται στη συνέχεια στο κεφ. 6 της παρούσας.

Στην περίπτωση που ένας πελάτης προβεί σε αγορά χωρίς να έχει προκαταβληθεί το τίμημα ή χωρίς να υφίσταται το επαρκές χρηματικό υπόλοιπο και δεν έχει συνάψει με την Εταιρία σύμβαση παροχής πίστωσης, εάν δεν εξοφλήσει το τίμημα της αγοράς των μετοχών στο T+2, η Εταιρία προβαίνει σε αναγκαστική εκποίηση στο T+3, σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο και τον Κανονισμού Εκκαθάρισης Συναλλαγών επί Κινητών Αξιών σε Λογιστική Μορφή, έτσι ώστε να ελαχιστοποιείται ο πιστωτικός κίνδυνος.

Επιπλέον, σε πραγματικό χρόνο παρακολουθούνται οι κίνδυνοι που προκύπτουν από τις ανοιχτές θέσεις πελατών παραγώγων και από τις συναλλαγές πελατών σε ξένες αγορές, σε τίτλους σταθερού εισοδήματος και των πελατών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

Για την καλύτερη διαχείριση των κινδύνων, η Εταιρία διαθέτει συστήματα παρακολούθησης των χαρτοφυλακίων και της θέσης των πελατών σε πραγματικό χρόνο προκειμένου να διαπιστώνονται στο συντομότερο δυνατό χρονικό διάστημα περιπτώσεις υπερβάσεων των εκάστοτε τεθέντων ορίων, όπως ενδεικτικά, ανώτατο όριο πίστωσης, ανώτατο όριο αγοραστικής δύναμης, διάρθρωση χαρτοφυλακίου, margin calls στην αγορά αξιών ή παραγώγων.

Υπό καθημερινή παρακολούθηση τελούν τέλος τα ανοίγματα της Εταιρίας σε τραπεζικά ιδρύματα και άλλα αντισυμβαλλόμενα μέρη, έτσι ώστε να διασφαλίζεται κατά το δυνατόν η **ορθολογική διασπορά** των κεφαλαίων της Εταιρίας με σκοπό την αποφυγή των συγκεντρώσεων, σε συνδυασμό με τις στρατηγικές επιδιώξεις και τις ευρύτερες συνεργασίες της Εταιρίας.

### **1.3.2 Κίνδυνος αγοράς (market risk)**

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο μείωσης της αξίας ενός χρηματοπιστωτικού μέσου, λόγω μεταβολών στην αγορά.

Η Εταιρία είναι ειδικός Διαπραγματευτής στην Αγορά Αξιών και έχει κωδικό συναλλαγών για Ίδιο Λογαριασμό, συνεπώς υπόκειται στον κίνδυνο αγοράς καθώς είναι δυνατόν να κατέχει προϊόντα τα οποία εκτίθενται σε διακυμάνσεις που μεταβάλουν την αξία τους.

Αναφορικά με τον προσδιορισμό και τον έλεγχο των κινδύνων που απορρέουν από **δημιουργία ιδίων θέσεων της Εταιρίας μέσω της διαδικασίας ειδικής διαπραγμάτευσης** ακολουθείται ημερήσια παρακολούθηση κινδύνου αγοράς, θέσεων ιδίου χαρτοφυλακίου επί μετοχών και παραγώγων μέσων επί δεικτών και άλλων προϊόντων και καταγραφή εξέλιξης της θέσης και του κινδύνου αυτής έναντι των ορίων που έχουν τεθεί.

Καθώς τα χρηματοπιστωτικά μέσα (αξίες και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης) στα οποία δραστηριοποιείται στην παρούσα φάση η Εταιρία δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερη πολυπλοκότητα ο έλεγχος των ορίων θέσεων της μέγιστης αποδεκτής ζημιάς (maximum loss) και της μέγιστης ζημιάς ανά μέσο, καλύπτει τις ανάγκες της διαχείρισης κινδύνου αγοράς. Ωστόσο υπάρχει πρόβλεψη σε περίπτωση που η Εταιρία κρίνει σκόπιμη τη δραστηριοποίησή της σε περισσότερα πολύπλοκα προϊόντα να γίνει χρήση πιο εξελιγμένων και κατάλληλων μεθόδων μέτρησης κινδύνου αγοράς, όπως η μέθοδος της μέγιστης δυνητικής ζημιάς (Value at Risk) κλπ.

Στα πλαίσια της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς **από συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό** η Εταιρία έχει θεσπίσει πολιτικές και διαδικασίες για τη συμπερίληψη χρηματοπιστωτικών μέσων στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της (Ίδιο Χαρτοφυλάκιο). Ειδικότερα η Επενδυτική Επιτροπή Χαρτοφυλακίων Πελατών δημιουργεί λίστα επιλέξιμων επενδύσεων, ενώ τα όρια θέσεων και μέγιστης αποδεκτής απώλειας περιλαμβάνονται τον Κανονισμό της υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνου. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δύναται να θέτει επιπλέον ποιοτικούς περιορισμούς και όρια, ενώ ορίζει και Υπεύθυνο για τη διενέργεια των συναλλαγών.

Ο Υπεύθυνος για τη διενέργεια συναλλαγών στον ίδιο λογαριασμό της Εταιρίας, διαθέτει τα απαραίτητα εργαλεία ώστε να παρακολουθεί συστηματικά τα όρια που έχει θέσει η Διοίκηση. Επιπλέον, οι συναλλαγές που διενεργεί η Εταιρία για ίδιο λογαριασμό και οι θέσεις που κατέχει, παρακολουθούνται από την Υπηρεσία



Διαχείρισης Κινδύνου, τόσο σε σχέση με τα όρια που έχει θέσει όσο και την κερδοφορία.

Τέλος, όσον αφορά τα **ίδια διαθέσιμα** αυτά είναι κατατεθειμένα κατά κύριο λόγο σε Ευρώ, σε διάφορα πιστωτικά ιδρύματα σε Ελλάδα και εξωτερικό, σε λογαριασμούς όψεως, με στόχο την εξάλειψη των κινδύνων.

### **1.3.3 Λειτουργικός κίνδυνος (operational risk)**

Ως λειτουργικός κίνδυνος, νοείται σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 18 του ν. 3601/2007 ο κίνδυνος επέλευσης ζημιών που οφείλεται είτε στην ανεπάρκεια είτε στην αστοχία εσωτερικών διαδικασιών, φυσικών προσώπων και συστημάτων είτε σε εξωτερικά γεγονότα.

Ειδικότερα, για την Εταιρία συνιστούν λειτουργικό κίνδυνο:

- α) ο λεγόμενος νομικός κίνδυνος και ιδίως, ο κίνδυνος αστικής ευθύνης της Εταιρίας προς καταβολή αποζημιώσεων σε τρίτους,
- β) οι περιπτώσεις εσωτερικής και εξωτερικής απάτης σε βάρος της Εταιρίας,
- γ) η δυσλειτουργία των συστημάτων ασφαλείας εργατικού δυναμικού και των εργασιακών πρακτικών,
- δ) η διακοπή της δραστηριότητας ή δυσλειτουργία των συστημάτων πληροφορικής,
- ε) η μη εφαρμογή ή η λανθασμένη εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών και
- στ) βλάβη σε ενσώματα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας.

Η Εταιρία διαθέτει πολιτικές και διαδικασίες για τη διαχείριση και ελαχιστοποίηση του λειτουργικού κινδύνου, περιλαμβανομένου του κινδύνου που απορρέει από γεγονότα με χαμηλή συχνότητα και σοβαρές επιπτώσεις.

Σε αυτά τα πλαίσια, η Εταιρία επιδιώκει την ελαχιστοποίηση της συμμετοχής του ανθρώπινου παράγοντα στα συστήματά της και ειδικά σε τυποποιημένες διαδικασίες με μεγάλο πλήθος συναλλαγών, ενώ έχει θεσπίσει διαδικασία πρόσβασης στις εμπορικές εφαρμογές και στο εταιρικό δίκτυο και διαθέτει αναλυτική λίστα με τους διαχειριστές των εφαρμογών.

Η Εταιρία παρακολουθεί την ασφαλή και αποτελεσματική λειτουργία της μηχανογραφικής και τηλεπικοινωνιακής υποδομής, τη διαμόρφωση και ασφάλεια των συστημάτων και την ασφάλεια των δεδομένων, ενώ λαμβάνει καθημερινά όλα τα απαραίτητα αντίγραφα ασφαλείας των ηλεκτρονικών αρχείων, τα οποία φυλάσσονται

σε ειδικά διαμορφωμένο σημείο, που πληροί τις προϋποθέσεις ασφάλειας που έχει θέσει στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της.

Έχουν ληφθεί όλα τα απαραίτητα μέτρα για την πρόληψη, ανίχνευση, καταστολή κακόβουλου λογισμικού. Οι server και οι υπολογιστές της Εταιρίας προστατεύονται από ιούς και από κακόβουλες παρεμβάσεις μέσω κατάλληλων εφαρμογών (anti-virus, firewalls κλπ), ενώ χρησιμοποιείται σύστημα ελεγχόμενης πρόσβασης στους χώρους της Εταιρίας. Ιδιαίτερα ο χώρος του **dealing room** και του **computer room** διαθέτουν ένα επιπλέον επίπεδο ασφαλείας. Επιπλέον, διαθέτει σύστημα UPS για τη διασφάλιση της συνέχισης των εργασιών της σε περίπτωση διακοπής της ηλεκτροδότησης.

Η Εταιρία έχει καταρτίσει σχέδιο αντιμετώπισης κατάστασης έκτακτης ανάγκης, που διασφαλίζει την ικανότητά της να συνεχίζει τη λειτουργία της και να περιορίζει τις ζημιές, σε περίπτωση σοβαρής διαταραχής της δραστηριότητάς της και δύναται εναλλακτικά να χρησιμοποιήσει χώρο λειτουργίας και εξοπλισμό διαθέσιμο σε μόνιμη βάση από την ΕΧΑΕ.

Η Εταιρία έχει συνάψει ασφαλιστήριο συμβόλαιο για κάλυψη ζημιών που ενδέχεται να υποστεί, μεταξύ άλλων, λόγω πυρκαγιάς, καιρικών φαινομένων, κακόβουλων ενεργειών κ.α..

Επιπλέον, η Εταιρία μεριμνά για την αποτελεσματική εφαρμογή των εσωτερικών διαδικασιών της. Ο εσωτερικός ελεγκτής στα πλαίσια των τακτικών και εκτάκτων ελέγχων του, παρακολουθεί και αξιολογεί τη σωστή και συνεχή εφαρμογή και τήρηση του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας της Εταιρίας έτσι ώστε να εντοπίζονται περιπτώσεις μη εφαρμογής ή λανθασμένης εφαρμογής των εσωτερικών διαδικασιών και να λαμβάνονται εγκαίρως διορθωτικά μέτρα.

Τα επιμέρους Τμήματα της Εταιρίας είναι λειτουργικά ανεξάρτητα μεταξύ τους, ώστε να αποφεύγονται επικαλύψεις που καθιστούν ευχερή την απόκρυψη στοιχείων, την κατάχρηση περιουσιακών στοιχείων πελατών και, εν γένει, τη διενέργεια μεμπτών ή και ποινικά κολάσιμων πράξεων.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει και εφαρμόζει αποτελεσματικές και διαφανείς διαδικασίες για την κατάλληλη και άμεση διερεύνηση ενδεχόμενων παραπόνων και καταγγελιών. Προς

τούτο, έχει ορίσει Υπεύθυνο Παραπόνων, ο οποίος έχει την ευθύνη της εφαρμογής της σχετικής πολιτικής της Εταιρίας.

Όλες οι χρηματικές συναλλαγές της Εταιρίας (εισπράξεις – πληρωμές από και προς πελάτες, πληρωμές σε προμηθευτές κλπ) γίνονται **κατά κανόνα** μέσω τραπεζικών καταθέσεων. Κατ' εξαίρεση μπορεί να γίνει είσπραξη ή πληρωμή μετρητών από το ταμείο της Εταιρίας, μόνο έως ένα συγκεκριμένο όριο που ορίζεται από την νομοθεσία.

Η Εταιρία διασφαλίζει το διαχωρισμό των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων των πελατών που φυλάττει για λογαριασμό τους, από τα περιουσιακά στοιχεία της ίδιας της Εταιρίας, καθώς και τη διάκριση των περιουσιακών στοιχείων των πελατών της μεταξύ τους, έτσι ώστε να προκύπτει πάντοτε με σαφήνεια ο δικαιούχος των κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων και να αποκλείεται η χρησιμοποίηση από την Εταιρία ή τρίτα μη δικαιούμενα πρόσωπα των κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών μέσων των πελατών της.

#### **1.3.4 Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας δηλώνει τον κίνδυνο αδυναμίας ευρέσεως επαρκών ρευστών διαθεσίμων για την κάλυψη των υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Η Εταιρία διαχειρίζεται τις καθαρές ανάγκες της σε χρηματοδότηση, με βάση τις εκάστοτε τρέχουσες και μελλοντικές της ανάγκες. Τελούν υπό διαρκή παρακολούθηση οι πιστώσεις και η κατάσταση των ανοικτών θέσεων της Εταιρίας, καθώς και τα ρευστά διαθέσιμά της, προκειμένου, με κατάλληλο χειρισμό και αυξομειώσεις των παρεχομένων από την Εταιρία και των παρεχομένων σ' αυτήν πιστώσεων, να εξασφαλίζεται επάρκεια κεφαλαίων για την Εταιρία.

<b>Ανάλυσης Δείκτη Ρευστότητας με 31/12/2014</b>		
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις		1,939,630.45
Λοιπές απαιτήσεις		341,604.95
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού		0.00
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		219,233.55

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,166,568.03
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>5,667,036.98</b>
	-
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	34,635.02
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0.00
Λοιπές υποχρεώσεις	3,397,696.98
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0.00
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>3,432,332.00</b>

**Δείκτης Ρευστότητας 31/12/2014**

**165.11%**

Η Εταιρία φροντίζει να διατηρεί υψηλή ρευστότητα (όπως υποδεικνύει ο ανωτέρω πίνακας) βασισμένη σε ίδια μέσα. Πέραν αυτού και για την αντιμετώπιση ενδεχόμενων κρίσεων ρευστότητας, προτίθεται να συνάψει με συνεργαζόμενες τράπεζες συμφωνίες με τις οποίες προβλέπεται η δυνατότητα άμεσης άντλησης κεφαλαίων για την κάλυψη οποιονδήποτε αναγκών, όπως και κεφαλαίου κίνησης. Στους τρόπους άντλησης κεφαλαίων σε περίπτωση εκτάκτων καταστάσεων περιλαμβάνεται ακόμη η έκδοση ομολογιακού δανείου, η λήψη δανείου μειωμένης εξασφάλισης από τους βασικούς μετόχους ή/και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Επιπλέον, ετησίως και με βάση το επιχειρηματικό σχέδιο που καταρτίζει η Εταιρία για τα επόμενα 3 έτη, εξετάζονται εναλλακτικά σενάρια σχετικά με τις θέσεις ρευστότητας, ενώ διενεργείται προσομοίωση ακραίων καταστάσεων σε σχέση με τις μελλοντικές ανάγκες της Εταιρίας σε ρευστότητα.

Βάσει των ανωτέρω υπολογίστηκε ότι η ρευστότητα της Εταιρίας κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα σε όλα τα σενάρια και για όλα τα έτη.

### **1.3.5 Κίνδυνος Κερδοφορίας**

Ως κίνδυνος κερδοφορίας νοείται ο κίνδυνος της δυσμενούς μεταβολής των εσόδων και των εξόδων της Εταιρίας.

Η Διοίκηση παρακολουθεί σε μηνιαία βάση τα οικονομικά μεγέθη και τα αποτελέσματα, ενώ αναλύονται τα έσοδα και τα έξοδα ανά δραστηριότητα. Επιπλέον υπάρχει έγκριση από τη Διοίκηση όλων των δραστηριοτήτων από τις οποίες προκύπτουν έσοδα ή έξοδα για την Εταιρία.

Ο κύκλος εργασιών αναλύεται σε τομείς δραστηριότητας και σχεδιάζεται η ανάπτυξη της Εταιρίας για τα επόμενα έτη με την κατάρτιση επιχειρηματικού σχεδίου. Κατά την κατάρτιση του επιχειρηματικού σχεδίου, λαμβάνονται υπόψη οι προοπτικές και οι προσδοκίες της Εταιρίας όσον αφορά τη μελλοντική της ανάπτυξη, ο κίνδυνος που αναλαμβάνει ενώ συνυπολογίζονται οι ενδεχόμενες διακυμάνσεις της αγοράς και οι συνθήκες του ευρύτερου χρηματοοικονομικού περιβάλλοντος.

### **1.3.6 Κίνδυνος Κεφαλαίων**

Ως κίνδυνος κεφαλαίων θεωρείται ο κίνδυνος δυσμενούς μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας.

Η Εταιρία υπολογίζει το ύψος των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων της σύμφωνα με την απόφαση 2/459/27.12.2007 όπως ισχύει, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας δεν εμπεριέχουν καινοτόμους τίτλους και υβριδικά κεφάλαια.

Το ύψος και σταθερότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας παρακολουθείται και μέσω του Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας, ο οποίος υπολογίζεται ανά τρίμηνο.

### **1.3.7 Άλλοι κίνδυνοι (Κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης, στρατηγικής, φήμης, εξωτερικοί κίνδυνοι που μπορεί να προκύψουν από το θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό περιβάλλον)**

Η Εταιρία καταβάλλει κάθε προσπάθεια για τη διαχείριση άλλων κινδύνων στους οποίους ενδέχεται να εκτεθεί, όπως ο κίνδυνος κανονιστικής συμμόρφωσης, στρατηγικής, φήμης, ή κίνδυνοι που μπορεί να προκύψουν από το θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό περιβάλλον.

Σε αυτά τα πλαίσια, διαθέτει ανεξάρτητες υπηρεσίες κανονιστικής συμμόρφωσης και εσωτερικού ελέγχου, για τον εντοπισμό των κινδύνων που προέρχονται από

ενδεχόμενη μη συμμόρφωσή της με τις υποχρεώσεις που υπέχει σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και τον Κανονισμό Λειτουργίας της και τη διατύπωση προτάσεων για τη διόρθωση τυχόν αδυναμιών.

Παρακολουθούνται τα δημοσιεύματα στον Τύπο ή στο διαδίκτυο, έτσι ώστε να εντοπίζονται τυχόν δημοσιεύματα που αφορούν την Εταιρία και να λαμβάνονται μέτρα σε περίπτωση αρνητικής δημοσιότητας.

Για την εκπροσώπησή της έχουν εξουσιοδοτηθεί συγκεκριμένα στελέχη ώστε να αποκλειστεί η πιθανότητα αμαύρωσης της φήμης της από λανθασμένες τοποθετήσεις, ενώ για την συμπεριφορά του προσωπικού απέναντι στους συναλλασσομένους έχει εκδοθεί εγκύκλιος με κώδικα συμπεριφοράς ώστε να διασφαλιστεί η εφαρμογή του εταιρικού πνεύματος έναντι όλων των συναλλασσομένων με αυτή .

Επίσης εφαρμόζονται όλες οι προβλεπόμενες πολιτικές και διαδικασίες για την προστασία του πελάτη, όπως προβλέπονται από την κείμενη νομοθεσία, έτσι ώστε να προλαμβάνεται ή να επιλύεται κάθε είδους πρόβλημα με τους πελάτες χωρίς να πλήττεται η φήμη της Εταιρίας.

Επιπλέον, η Εταιρία παρακολουθεί τις εξελίξεις στο θεσμικό, οικονομικό, επιχειρηματικό περιβάλλον για τον εντοπισμό πιθανών επιπτώσεων που ενδέχεται να έχουν στη λειτουργία της.

## **2. Πεδίο Εφαρμογής**

Οι ακόλουθες πληροφορίες δημοσιοποιούνται με βάση την παράγραφο 2 του παραρτήματος 1 της 9/459/27.12.2007 Απόφασης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και αφορούν την ανώνυμη Εταιρία ΜΕΡΙΤ Χρηματιστηριακή ΑΕΠΕΥ η οποία συστήθηκε στην Αθήνα.

Η Εταιρία δημοσιοποιεί τις παρούσες πληροφορίες στα πλαίσια της απόφασης 9/459/27.12.2007, όπως ισχύει, και βάσει της σχετικής πολιτικής συμμόρφωσης που έχει υιοθετήσει.

Στόχος της πολιτικής είναι να τεθούν οι διαδικασίες για τη σύνταξη και αξιολόγηση της καταλληλότητας των πληροφοριών σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας, τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και την διαχείρισή τους.

Η δημοσιοποίηση λαμβάνει χώρα μέσω του ιστοχώρου της Εταιρίας ([www.merit.gr](http://www.merit.gr)) , σε ετήσια βάση το αργότερο μέχρι την προβλεπόμενη από το νόμο προθεσμία δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Οι δημοσιοποιήσεις της Εταιρίας αξιολογούνται και εγκρίνονται από την Οικονομική Διεύθυνση και κατόπιν υποβάλλονται στο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο έχει και την τελική ευθύνη για την έγκρισή τους.

Επιπλέον, η Οικονομική Διεύθυνση αξιολογεί και εισηγείται σχετικά στο Διοικητικό Συμβούλιο τη σκοπιμότητα συχνότερης δημοσιοποίησης του συνόλου ή μέρους των προβλεπόμενων στην απόφαση 9/459/27.12.2007 όπως ισχύει, πληροφοριών.

### **3. Ίδια Κεφάλαια**

Τα κεφάλαια της Εταιρίας για εποπτικούς σκοπούς με βάση την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2/459/27.12.2007 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει ιδίως από την 2/572/23.12.2010, αναλύονται ως ακολούθως:

- Βασικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο, το αποθεματικό προσόδου Επικουρικού Κεφαλαίου, το τακτικό αποθεματικό και τα αποτελέσματα εις νέον. Από τα βασικά ίδια κεφάλαια αφαιρούνται η λογιστική αξία των άυλων στοιχείων ενεργητικού και άλλες εποπτικές προσαρμογές όπως η συμμετοχή της Εταιρίας στο Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών υπηρεσιών.
- Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν δανειακό κεφάλαιο μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας στις 31/12/2014:

**ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ - Βάσει της αποφ. Δ.Σ. της Ε.Κ.  
2/459/27.12.2007 όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει ιδίως από την 2/572/23.12.2010  
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΝΑΦΟΡΑΣ: 31/12/2014**

**A. Βασικά Ίδια Κεφάλαια**

**A.1. Κύρια στοιχεία των βασικών Ιδίων Κεφαλαίων**

A.1.α.	Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	3,000,372
	Διαφορά απο έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	
A.1.β.	Αποθεματικό και Διαφορές αναπροσαρμογής	203,954
A.1.γ.	Αποθεματικά (Κέρδη/Ζημίες) εις νέον	-116,532

Το τυχόν σχηματισμένο, πριν την εφαρμογή των ΔΛΠ κεφάλαιο για Γενικούς Κινδύνους που μεταφέρεται στη λογιστική καθαρή θέση κατά την εφαρμογή των ΔΛΠ

Σχετικές παρατηρήσεις - Σημ. Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

A.1.δ.	Ενδιάμεσα αποτελέσματα περιόδου (κέρδη υπό όρους/ζημίες)	
A.1.ε.	Δικαιώματα μειοψηφίας (στην περίπτωση των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων)	
	Καταθέσεις μετόχων για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0
	<b>Σύνολο A1</b>	<u>3,087,794</u>

**A.2. Πρόσθετα στοιχεία των βασικών Ιδίων Κεφαλαίων**

Υβριδικό τίτλο εκδόσεως θυγατρικών εταιριών της ΕΠΕΥ που κατόπιν ειδικής έγκρισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια σε ενοποιημένη ή/και ατομική βάση

**Σύνολο A2**

**A.3. Αφαιρετικά στοιχεία Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων**

A.3.α.	Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία	-8,435
A.3.β.	Η θετική διαφορά αποτίμησης στην εύλογη αξία (σε διαρκή βάση) των άυλων περιουσιακών στοιχείων	
A.3.β.	Συμμετοχή σε Συνεγγυητικό Κεφάλαιο Εξασφάλισης Επενδυτικών Υπηρεσιών	0

**Σύνολο A3**

**Σύνολο Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων (A1+A2+A3)**

3,079,359

**B. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια**

**B.1. Κύρια στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων**

B.1.α.	Αποθεματικά αναπροσαρμογής κατά την ά εφαρμογή των ΔΛΠ στην εύλογη αξία ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	
B.1.β.	45% καθαρών κερδών από αναπροσαρμογή ιδιόχρησιμοποιούμενων παγίων περιουσιακών στοιχείων σε μόνιμη βάση, στην εύλογη αξία	
B.1.γ.	45% καθαρών κερδών από αποτίμηση στην εύλογη αξία διαθεσίμων προς πώληση μετοχικών τίτλων	
B.1.δ.	Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος αόριστης διάρκειας	
B.1.ε.	Η θετική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων επισφαλών απαιτήσεων και αντίστοιχης αναμενόμενης ζημίας για ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ	



<b>Σύνολο Β1</b>	0
<b>B.2. Πρόσθετα στοιχεία Συμπληρωματικών Ιδίων Κεφαλαίων</b> Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και προνομιούχες μετοχές με δικαίωμα σωρευτικού μερίσματος, ορισμένης διάρκειας	346,285
<b>Σύνολο Β2</b>	346,285
<b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ. (Β1+Β2)</b>	346,285
<b>Γ. Στοιχεία που αφαιρούνται κατά 50% από τα βασικά Ίδια Κεφάλαια και κατά 50% από τα συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια</b>	
Γ.1. Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων και χρηματοδοτικών ιδρυμάτων στα οποία η ΕΠΕΥ συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών	
Γ.2. Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων άλλων ιδρυμάτων ή χρηματοδοτικών ιδρυμάτων ποσοστού κάτω του 10% του κεφαλαίου των ιδρυμάτων αυτών, που υπερβαίνουν συνολικά το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ	
Γ.3. Τοποθετήσεις σε στοιχεία ιδίων κεφαλαίων ασφαλιστικών επιχειρήσεων και ασφαλιστικών εταιριών χαρτοφυλακίου, με ποσοστό άνω του 20% του κεφαλαίου τους	
Γ.4. Αρνητική διαφορά μεταξύ λογιστικών προβλέψεων ( αφορά τις ΕΠΕΥ που εφαρμόζουν την ΠΕΔ) σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην ΠΔ/ΤΕ 2589/20.8.2007 "Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων" έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου σύμφωνα με την "Προσέγγιση Εσωτερικών Διαβαθμίσεων"	
Γ.5. Χρεωστικά υπόλοιπα πελατών, που προκύπτουν από συναλλαγές για τις οποίες έχει παρέλθει διάστημα 12 μηνών από την εκκαθάρισή τους, κατά το μέρος που δεν καλύπτεται από την τρέχουσα αξία τίτλων τους	
<b>Σύνολο αφαιρετικών στοιχείων</b>	0
<b>Δ. Συμπληρωματικά Ίδια Κεφάλαια για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b> Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης βραχυπρόθεσμης διάρκειας <b>Σύνολο Συμπληρωματικών Ι.Κ. για κάλυψη κινδύνου αγοράς</b>	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	3,425,644
<b>[Α1+Α2+Α3-(50%*Γ)]+[Β1+Β2-(50%*Γ)]+Δ</b>	

#### 4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Η Εταιρία βασιζόμενη στα προβλεπόμενα στο ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο υπολογίζει τα αναγκαία ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κινδύνων που αναλαμβάνει στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της ως εξής :

## **A. Πυλώνας I – Ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις/Υπολογισμός Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας,**

A1) για τον πιστωτικό κίνδυνο, έχει επιλεγεί η τυποποιημένη μέθοδος σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007, όπως ισχύει: «Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση».

A2) για τον λειτουργικό κίνδυνο, έχει επιλεγεί η μέθοδος του βασικού δείκτη σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 6/459/27.12.2007, όπως ισχύει: «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου»

A3) για τον κίνδυνο αγοράς η Εταιρία λόγω του ότι με 31 Δεκεμβρίου 2014 κατείχε μόνο μετοχές στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών υπολόγισε κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον ειδικό και γενικό κίνδυνο σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007, όπως ισχύει: «Υπολογισμός Κεφαλαιακών απαιτήσεων των Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών για κίνδυνο αγοράς».

## **B. Πυλώνας II- Ε.Δ.Α.Κ.Ε.**

Η Εταιρία στα πλαίσια του Πυλώνα II, εφαρμόζει Εσωτερική Διαδικασία Αξιολόγησης της Κεφαλαιακής Επάρκειας (Ε.Δ.Α.Κ.Ε.) με την οποία καθορίζονται στόχοι ως προς τις κεφαλαιακές της απαιτήσεις ανάλογοι με τους κινδύνους που αναλαμβάνει και το περιβάλλον λειτουργίας της, ενώ αποτυπώνονται οι διαδικασίες, μέτρα, αρχές και κανόνες που έχουν τεθεί στα πλαίσια της παρακολούθησης και αξιολόγησης της επάρκειας των κεφαλαίων της. Παράλληλα προκειμένου να επιβεβαιωθεί ότι η Εταιρία θα εξακολουθήσει να διαθέτει επαρκή κεφάλαια σε περίπτωση που επέλθουν ακραίες καταστάσεις, διενεργούνται stress σενάρια λαμβάνοντας υπόψη πολλαπλούς παράγοντες κινδύνου.

Ως αποτέλεσμα της ανωτέρω διαδικασίας, η Εταιρία εκτιμά ότι διαθέτει ανά πάσα στιγμή επαρκή κεφάλαια σε σχέση τους κινδύνους που αναλαμβάνει ή ενδέχεται να αναλάβει στο μέλλον βάσει του μεγέθους της, της πολυπλοκότητας των εργασιών της και του επιχειρηματικού σχεδίου που έχει καταρτίσει, λαμβάνοντας υπόψη και ενδεχόμενες ακραίες καταστάσεις που μπορεί να αντιμετωπίσει.

Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εταιρίας με ημερομηνία αναφοράς την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 είχαν ως εξής:

#### **Κεφαλαιακές Απαιτήσεις**

<b>Κίνδυνος</b>	<b>Έκθεση ανά είδος κινδύνου</b>	<b>Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις</b>
Αγοράς	438,468	35,077
Πιστωτικός	8,708,013	696,641
Λειτουργικός	1,760,119	140,810
	<b>10,906,600</b>	<b>872,528</b>
<b>Σύνολα</b> (τα ποσά σε €)		

Με βάση τα παραπάνω το σύνολο του απαιτούμενου κεφαλαίου ανήλθε σε **872.528 €**.

### **5. Πιστωτικός κίνδυνος**

#### **5.1 Δημοσιοποιήσεις πληροφοριών για τον πιστωτικό κίνδυνο**

##### **5.1.1 Ορισμοί**

Μία απαίτηση εντάσσεται στην κατηγορία «ανοιγμάτων σε καθυστέρηση» όταν έχει παρουσιαστεί καθυστέρηση αποπληρωμής της για διάστημα μεγαλύτερο των 90 ημερών και μικρότερο του έτους.

Για λογιστικούς σκοπούς μία απαίτηση χαρακτηρίζεται ως «επισφαλής» όταν έχει παρουσιαστεί καθυστέρηση αποπληρωμής της για διάστημα μεγαλύτερο του έτους.

##### **5.1.2 Περιγραφή των προσεγγίσεων και των μεθόδων που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της αξίας των ανοιγμάτων και των προβλέψεων**

Η Εταιρία εξετάζει συστηματικά αν υπάρχουν βάσιμες και αντικειμενικές ενδείξεις ότι μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση της αξίας της. Για το σκοπό αυτό διενεργεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων έλεγχο απομείωσης της αξίας των απαιτήσεών της, σύμφωνα με τις γενικές αρχές και τη μεθοδολογία που περιγράφονται στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και σχηματίζει ανάλογες προβλέψεις.

Μία απαίτηση έχει υποστεί απομείωση όταν η λογιστική της αξία είναι μεγαλύτερη από το αναμενόμενο ανακτήσιμο ποσό της. Το ανακτήσιμο ποσό προσδιορίζεται από το σύνολο της παρούσας αξίας των εισπράξεων και της παρούσας αξίας από την ρευστοποίηση τυχόν καλυμμάτων ή εξασφαλίσεων σε περίπτωση αδυναμίας του αντισυμβαλλόμενου να αποπληρώσει την υποχρέωσή του. Όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η Εταιρία δε θα μπορέσει να εισπράξει όλα τα οφειλόμενα ποσά σύμφωνα με τους συμβατικούς όρους μιας απαίτησης, σχηματίζεται πρόβλεψη για την απομείωση της αξίας της απαίτησης. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του ανακτήσιμου ποσού της απαίτησης και με το ποσό αυτό επιβαρύνονται τα αποτελέσματα.

Η Εταιρία, μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, προβαίνει σε διαγραφές επισφαλών απαιτήσεων - επειδή βάσιμα εκτιμά ότι αυτές είναι ανεπίδεκτες είσπραξης έναντι των σχετικών προβλέψεων που έχουν ληφθεί, με σκοπό την απομείωση της αξίας τους.

### **5.1.3 Συνολικό ποσό ανοιγμάτων**

Σύμφωνα με την Τυποποιημένη Προσέγγιση, για τον υπολογισμό των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του πιστωτικού κινδύνου, απαιτείται η κατάταξη των ανοιγμάτων σε κατηγορίες ανοιγμάτων και προτείνεται η χρήση συγκεκριμένων συντελεστών στάθμισης, που διαφοροποιούνται αναλόγως με την κατηγορία στην οποία ανήκουν τα ανοίγματα καθώς επίσης και την πιστοληπτική τους διαβάθμιση.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κατηγορίες των ανοιγμάτων της Εταιρίας και τα αντίστοιχα σταθμισμένα ποσά με βάση την Τυποποιημένη Μέθοδο και με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2014:

#### **Κλάσεις ανοιγμάτων και σταθμισμένα ποσά βάσει Τυποποιημένης Μεθόδου**

<b>Κατηγορία Ανοίγματος</b>	<b>Άνοιγμα</b>	<b>Σταθμισμένο Άνοιγμα</b>	<b>Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαίτηση</b>
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή κεντρικών τραπεζών	24,421	0	0

Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών	17,994	3,599	288
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	4,338,442	6,487,359	518,989
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά Πελατών Λιανικής	1,107,249	1,107,249	88,580
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	141,246	141,246	11,300
Χαρτοφύλακια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια	196,588	196,588	15,727
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	771,973	771,973	61,758
Ταμείο και εξομοιούμενα στοιχεία	2,844	0	0
<b>Σύνολα</b>	<b>6,600,756</b>	<b>8,708,013</b>	<b>696,641</b>

### 5.1.3. Γεωγραφική κατανομή των σημαντικότερων κατηγοριών ανοιγμάτων

Τα κριτήρια της παρακάτω γεωγραφικής κατανομής έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της Εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2014 η κατανομή είχε ως εξής:

#### Γεωγραφική κατανομή κατηγοριών ανοιγμάτων

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Συνολικό Ποσό €	Ελλάδα	Ευρώπη	Εκτός Ευρώπης
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή τραπεζών	0%	24,421	24,421	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών	20%	17,994	17,994	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	0%	0	0	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	20%	15,619	15,619	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	50%	0	0	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	150%	4,322,823	4,322,823	0	0
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των Πελατών Λιανικής	100%	1,107,249	1,107,249	0	0

Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	100%	141,246	141,246	0	0
Χαρτοφυλάκια Μετοχών και συμμετοχών, τα οποία δεν αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια	100%	196,588	196,588	0	0
Λοιπές Κατηγορίες Ανοιγμάτων	100%	771,973	771,973	0	0
Ταμείο και εξομοιούμενα στοιχεία	0%	2,844	2,844	0	0
<b>Σύνολα</b>		<b>6,600,756</b>	<b>6,600,756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 5.1.4. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Οι κατωτέρω κλάδοι έχουν καθορισθεί κατά την κρίση της Εταιρίας, λαμβανομένου υπόψη ότι δεν προβλέπονται συγκεκριμένα κριτήρια στις σχετικές κανονιστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Με ημερομηνία 31.12.2014 η ανάλυση είχε ως εξής:

#### Ανάλυση κατηγοριών ανοιγμάτων ανά κλάδο

Κατηγορία Ανοίγματος	Συντελεστής Στάθμισης	Συνολικό Ποσό €	Ιδρύματα	Ιδιώτες
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά κεντρικών κυβερνήσεων ή τραπεζών	0%	24,421	24,421	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά αρχών τοπικής αυτοδιοίκησης, περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών	20%	17,994	17,994	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων (ληκτότητα μικρότερη των 3 μηνών)	0%-20%-50%-150%	4,338,442	4,338,442	
Απαιτήσεις ή ενδεχόμενες απαιτήσεις κατά των Πελατών Λιανικής	100%	1,107,249		1,107,249
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	0%-100%	1,112,651	1,112,651	
<b>Σύνολα</b>		<b>6,600,756</b>	<b>5,493,508</b>	<b>1,107,249</b>

#### 5.1.5. και 5.1.6. Ανάλυση των διαφόρων κατηγοριών ανοιγμάτων, με βάση την εναπομένουσα ληκτότητά τους.

Συνοπτική λογιστική κατάσταση της 31/12/2014 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ

	Έως 1 μήνα	1-3 Μήνες	3-12 μήνες	1-5 έτη	Πάνω από 5 έτη	Σύνολο
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>						
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις				141,246		141,246
Άυλα περιουσιακά στοιχεία				8,435		8,435
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				219,423		219,423
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις				885,893		885,893
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση						
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>				<b>1,254,997</b>		<b>1,254,997</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>						
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	1,478,903	45,737	44,808	370,182	0	1,939,630
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων			219,234			
Λοιπές Απαιτήσεις						
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού			341,605			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,166,568					
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>4,645,471</b>	<b>45,737</b>	<b>605,647</b>	<b>370,182</b>	<b>0</b>	<b>5,667,037</b>

**5.1.7. Τα ποσά των επισφαλών ανοιγμάτων και των ανοιγμάτων σε καθυστέρηση κατανεμημένων κατά σημαντικές γεωγραφικές περιοχές.**

Κατηγορία Ανοίγματος	Σε καθυστέρηση		Επισφαλή		Προβλέψεις	Ποσό επιβάρυνσης αποτελεσμάτων χρήση 2014
	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ		
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων						
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής			578,547		578,547	10,230
<b>Σύνολα</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>578,547</b>	<b>0</b>	<b>578,547</b>	<b>10,230</b>

**5.1.8. Η ετήσια συμφωνία της κίνησης των προσαρμογών της αξίας απαιτήσεων και των αντίστοιχων προβλέψεων.**

Κατηγορία Ανοίγματος	Αρχικό Υπόλοιπο 01/01/2013	Πρόβλεψη προηγούμενης χρήσης	Χρήση προβλέψεων μέσα στη χρήση	Νέες Προβλέψεις	Τελικό Υπόλοιπο
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων					
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	555,168	13,149	0	10,230	578,547
Απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων					
Λοιπά Ανοίγματα					
<b>Σύνολα</b>	<b>555,168</b>	<b>13,149</b>	<b>0</b>	<b>10,230</b>	<b>578,547</b>

**5.1.9 Οι προσαρμογές αξίας και τα έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων που είχαν διαγραφεί και καταχωρούνται απευθείας στα αποτελέσματα.**

Κατηγορία Ανοίγματος	Προσαρμογές Αξίας	Έσοδα από ανακτήσεις απαιτήσεων
Απαιτήσεις κατά επιχειρήσεων	0.00	0.00
Απαιτήσεις κατά πελατών λιανικής	0.00	0.00
Λοιπά Ανοίγματα	0.00	0.00



<b>Σύνολα</b>	0.00	0.00
---------------	------	------

## 5.2 Τυποποιημένη Μέθοδος

Όπως προαναφέρθηκε, η Εταιρία υπολογίζει τις ελάχιστες κεφαλαιακές της απαιτήσεις για τον πιστωτικό κίνδυνο σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 «Υπολογισμός Κεφαλαιακών Απαιτήσεων έναντι του Πιστωτικού Κινδύνου των ΕΠΕΥ σύμφωνα με την τυποποιημένη προσέγγιση».

Για την εφαρμογή της τυποποιημένης προσέγγισης χρησιμοποιούνται οι πιστοληπτικές αξιολογήσεις αναγνωρισμένων Εξωτερικών Οργανισμών Πιστοληπτικής Αξιολόγησης (Ε.Ο.Π.Α) (Fitch Ratings, Standard and Poor's Rating Services, Moody's Investor Service).

Κατηγορίες ανοιγμάτων για τις οποίες χρησιμοποιούνται Ε.Ο.Π.Α είναι τα ανοίγματα κατά ιδρυμάτων.

Οι αξίες των ανοιγμάτων πριν και μετά την επίδραση των τεχνικών μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, σύμφωνα με τις αξιολογήσεις αναγνωρισμένων Ε.Ο.Π.Α. με ημερομηνία αναφοράς 31/12/2014 απεικονίζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Κατηγορία	Βαθμίδα Πιστωτικής Ποιότητας	Άνοιγμα	Σταθμισμένο άνοιγμα
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	<b>20%</b>	15,619	3,124
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	<b>50%</b>	0	0
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά ιδρυμάτων	<b>150%</b>	4,322,823	6,484,235
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>4,338,442</b>	<b>6,487,359</b>

## 6. Τεχνικές Μείωσης Κινδύνου

Γενική πολιτική της Εταιρίας είναι το ύψος των παρεχόμενων πιστώσεων, να μην ξεπερνά την ικανότητα εξόφλησης των πελατών. Για το λόγο αυτό εφαρμόζονται πολιτικές για την αντιστάθμιση και μείωση του πιστωτικού κινδύνου μέσω της λήψης εξασφαλίσεων.

Τα είδη εξασφαλίσεων που λαμβάνει η Εταιρία συνίστανται στα χαρτοφυλάκια ασφαλείας των πελατών. Η αποτίμηση των χαρτοφυλακίων ασφαλείας διενεργείται καθημερινά με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές, ενώ η διασπορά τους ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (2/363/30.11.2005 και 8/370/26.1.2006). Το χαρτοφυλάκιο ασφαλείας αποτελείται αποκλειστικά από τις αποδεκτές αξίες που ορίζονται στις αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και τον Κανονισμό Παροχής Πιστώσεων της Εταιρίας .

Η Εταιρία για τον υπολογισμό των ανοιγμάτων από λογαριασμούς πελατών margin και βραχυπρόθεσμης πίστωσης (T+2), χρησιμοποιεί την Αναλυτική Μέθοδο Χρηματοοικονομικών Εξασφαλίσεων, σύμφωνα με την οποία αναπροσαρμόζεται η αξία του ανοίγματος με βάση την αξία της εξασφάλισης και την μεταβλητότητα τόσο του ανοίγματος όσο και της εξασφάλισης και υπολογίζεται η «πλήρως προσαρμοσμένη αξία ανοίγματος», σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 3/459/27.12.2007 όπως ισχύει.

#### **Πίνακας ανοιγμάτων με εξασφαλίσεις με Ημερομηνία Αναφοράς την 31/12/2014**

<b>Είδος Ανοίγματος</b>	<b>Αξία Ανοίγματος που καλύπτεται από εξασφαλίσεις</b>	<b>Αποτίμηση σταθμισμένων Χαρτοφυλακίων Ασφαλείας</b>
Πελάτες με Πίστωση (margin)	131,595.91	831,244.18
Πελάτες με Πίστωση διημέρου (2D)	605,146.52	1,358,647.76

#### **7. Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου**

Η Εταιρία με ημερομηνία 31/12/2014 δεν έχει διενεργήσει συναλλαγές που δημιουργούν κίνδυνο αντισυμβαλλόμενου έτσι όπως εξειδικεύονται στην απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/459/27.12.2007 όπως ισχύει, « Πιστωτικός Κίνδυνος Αντισυμβαλλόμενου».

## **8. Κίνδυνος Αγοράς**

Η Εταιρία όσον αφορά τις δραστηριότητες του χαρτοφυλακίου συναλλαγών για κίνδυνο θέσης, τον κίνδυνο διακανονισμού και αντισυμβαλλομένου και για τα μεγάλα χρηματοδοτικά ανοίγματα, υπολογίζει κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 όπως ισχύει.

Όσον αφορά το σύνολο των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων για τον κίνδυνο συναλλάγματος και τον κίνδυνο βασικού εμπορεύματος, η Εταιρία υπολογίζει κεφαλαιακές απαιτήσεις σύμφωνα με την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 4/459/27.12.2007 όπως ισχύει.

Η Εταιρία αποτιμά σε καθημερινή βάση τις θέσεις του χαρτοφυλακίου συναλλαγών με τις τρέχουσες αγοραίες τιμές και υπολογίζει τον ειδικό και γενικό κίνδυνο θέσης του ίδιου χαρτοφυλακίου.

Με στοιχεία 31.12.2014 η Εταιρία διέθετε χαρτοφυλάκιο συναλλαγών ύψους 219.234,00 €. Αναλυτικά οι κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31.12.2014 είναι :

### **Κίνδυνος Αγοράς: Κεφαλαιακές απαιτήσεις με ημερομηνία 31/12/2014**

#### **Κεφαλαιακές απαιτήσεις για την κάλυψη κινδύνου αγοράς**

1. Έναντι Κινδύνου Θέσης	35.08
2. Έναντι Κινδύνου από μεταβολές ισοτιμιών	0.00
3. Έναντι Κινδύνου Αντισυμβαλλόμενου	0.00
4. Έναντι Κινδύνου Διακανονισμού / Παράδοσης	0.00
5. Έναντι Κινδύνου Μ.Χ.Α.	0.00

(τα ποσά σε χιλ. Ευρώ)

## **9. Λειτουργικός κίνδυνος**

### **9.1. Τρόπος υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων έναντι του λειτουργικού κινδύνου**

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις έναντι του λειτουργικού κινδύνου, υπολογίζονται από την Εταιρία με τη μέθοδο του Βασικού Δείκτη, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στην

Απόφαση 6/459/27.12.2007 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς «Κεφαλαιακές απαιτήσεις Επιχειρήσεων Παροχής Επενδυτικών υπηρεσιών έναντι του λειτουργικού κινδύνου». Για τον υπολογισμό λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος των ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων των τριών τελευταίων ετών από την ημερομηνία αναφοράς, όταν οι χρήσεις είναι λειτουργικά κερδοφόρες(σύμφωνα με τον υπολογισμό ακαθάριστων λειτουργικών εσόδων για ΕΠΕΥ βάση ΓΛΣ).

Η ανάλυση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

### Πίνακας Ανάλυσης Λειτουργικού Κινδύνου

Περιγραφή	Χρήση 2011	Χρήση 2012	Χρήση 2013
Σύνολο Εσόδων	1,676,539	1,269,208	1,657,055
Σύνολο Εξόδων	648,025	525,681	612,907
<b>Διαφορά Έσοδα -Έξοδα:</b>	<b>1,028,514</b>	<b>743,527</b>	<b>1,044,148</b>
Μέσος όρος τριών ετών (απόλυτη/τιμή)	938,730		
	*15%=	140,809	
<b>Λειτουργικός κίνδυνος</b>	12.5	<b>140,809</b>	<b>1,760,118</b>

Από την ανωτέρω ανάλυση αποτυπώνεται πως ο Λειτουργικός Κίνδυνος της Εταιρίας για τις υποβολές εντός του έτους ανέρχεται σε 1.760.118 €. Κατά συνέπεια η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση ανέρχεται σε 140.809 €.

#### 10. Ανοίγματα υπό μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών.

Η Εταιρία δεν παρουσιάζει άνοιγμα υπό τη μορφή μετοχών που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών της.

## 11. Αποδοχές

Η Εταιρία στα πλαίσια των υποχρεώσεων που απορρέουν από την απόφαση 26/606/22.11.2011 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς που τροποποιεί την 9/459/27.12.12.2007, δημοσιοποιεί τις ακόλουθες πληροφορίες σχετικά με την πολιτική και πρακτική αποδοχών που υιοθέτησε για τις κατηγορίες εκείνες του προσωπικού των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ του κινδύνου.

Υπεύθυνο για την θέσπιση, εφαρμογή και ετήσια αναθεώρηση της πολιτικής αποδοχών είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

Η Εταιρία δεν συγκροτεί Επιτροπή Αποδοχών καθώς δεν πληροί τις προϋποθέσεις του άρθρου 10 παρ. 2 του Ν. 3606/2007 και δεν απασχολεί πάνω από 100 άτομα προσωπικό.

Για την διαμόρφωση της πολιτικής αποδοχών η Εταιρία δεν απασχόλησε εξωτερικό σύμβουλο.

Κατόπιν αξιολόγησης ως προς τον βαθμό επίδρασης των δραστηριοτήτων του προσωπικού στο προφίλ κινδύνου της Εταιρίας το Διοικητικό Συμβούλιο ενέταξε στην πολιτική αποδοχών, τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, και τους επικεφαλές τμημάτων Συναλλαγών, Διαχείρισης χαρτοφυλακίου, παροχής πίστωσης καθώς και πρόσωπα που ασκούν καθήκοντα ελέγχου.

Κατά τη διαμόρφωση των αποδοχών των προσώπων των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ του κινδύνου, η Διοίκηση της Εταιρίας μεριμνά ώστε:

- οι αποδοχές που συμφωνούνται να συνάδουν και να προάγουν την ορθή και αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων και να μην ενθαρρύνουν την ανάληψη υπερβολικών κινδύνων από την Εταιρία
- οι αποδοχές που συμφωνούνται να είναι σύμφωνες προς την επιχειρηματική στρατηγική, τους στόχους, τις αξίες και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα της Εταιρίας.

- να μην προβλέπονται αμοιβές κατώτερες των προβλεπόμενων στις εκάστοτε ισχύουσες συλλογικές συμβάσεις εργασίας
- οι αποδοχές που συμφωνούνται να αποθαρρύνουν τη σύγκρουση συμφερόντων
- οι μεταβλητές αποδοχές που τυχόν συμφωνούνται να δύνανται να αναστέλλονται εν μέρει ή πλήρως όταν δεν ικανοποιούνται οι προβλεπόμενοι στην κείμενη νομοθεσία δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας.
- οι υπογραφόμενες συμβάσεις να μην προβλέπουν ρυθμίσεις που ανταμείβουν την αποτυχία, όπως ενδεικτικά να μην προβλέπουν πληρωμές σε περίπτωση καταγγελίας σύμβασης πέραν των οριζόμενων από την κείμενη νομοθεσία.
- οι υπογραφόμενες συμβάσεις να προβλέπουν ότι το προσωπικό απαγορεύεται να χρησιμοποιεί προσωπικές στρατηγικές αντιστάθμισης κινδύνου ή ασφάλιση συνδεδεμένη με αμοιβή ή ευθύνη για να για να καταστρατηγούνται οι ρυθμίσεις της παρούσας.

Οι συνολικές αποδοχές διακρίνονται σε σταθερές και μεταβλητές. Σταθερές θεωρούνται οι αποδοχές οι οποίες δεν συνδέονται με τις επιδόσεις του προσωπικού και καταβάλλονται μηνιαίως. Μεταβλητές αποδοχές θεωρούνται οι πρόσθετες πληρωμές ή παροχές, οι οποίες εξαρτώνται από τις επιδόσεις του προσωπικού ή από συμβατικούς όρους.

Για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου μεταβλητές/έκτακτες αμοιβές δύναται να εγκρίνει η Γενική Συνέλευση.

Για τα λοιπά πρόσωπα των οποίων οι ενέργειες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, οι μεταβλητές αμοιβές, κατά κανόνα ορίζονται ως ποσοστό επί εσόδων της Εταιρίας, που προέρχονται από υπηρεσίες στην παροχή των οποίων συμμετέχει ο υπάλληλος – συνήθως εξαρτώνται από την αξία των συναλλαγών πελατών για λογαριασμό των οποίων ο υπάλληλος μεσολαβεί ή τους οποίους έχει συστήσει στην Εταιρία.

Για τον καθορισμό των μεταβλητών αμοιβών, η Εταιρία δεν θέτει ποσοτικούς στόχους πωλήσεων, στο προσωπικό δηλ. οι μεταβλητές αμοιβές δεν συνδέονται με επιδόσεις και στόχους για το προσωπικό αλλά με τα έσοδα που λαμβάνει η Εταιρία και σχετίζονται με τις υπηρεσίες τις οποίες παρέχει το μέλος του προσωπικού.

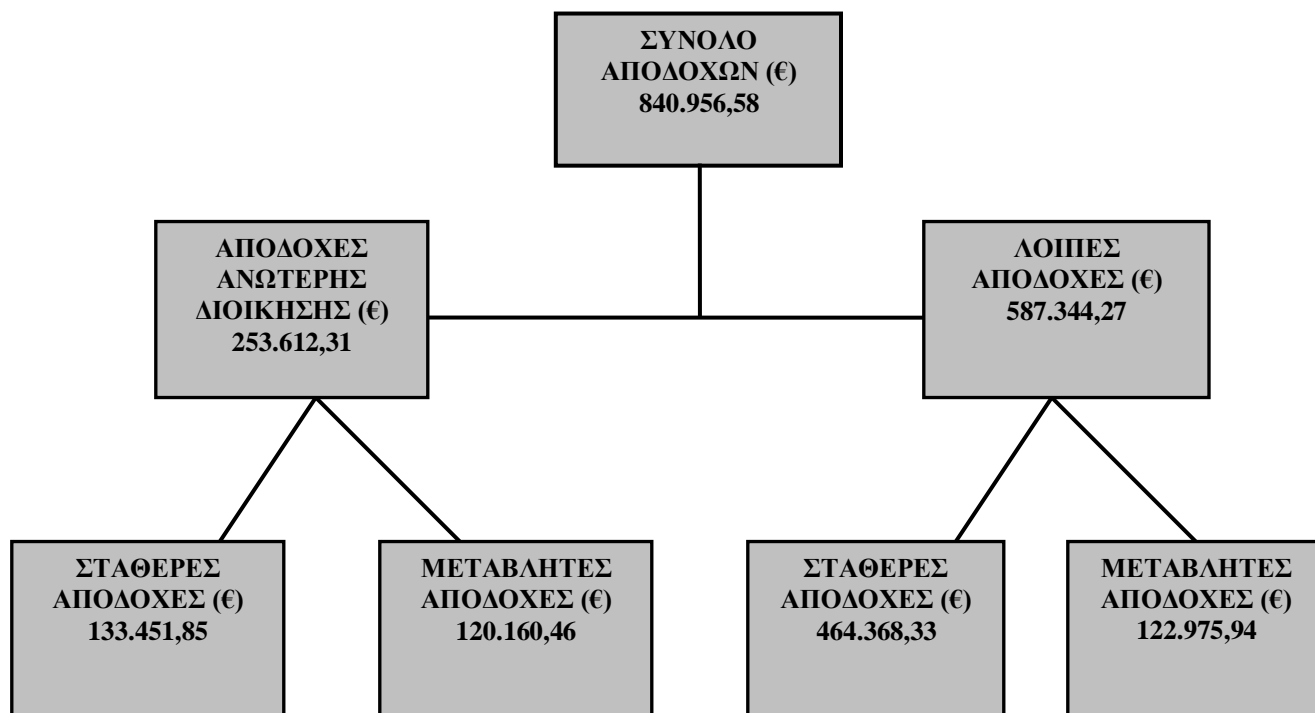
Σε κάθε περίπτωση, οι μεταβλητές αποδοχές θεωρούνται οικειοθελείς παροχές της Εταιρίας και καταβάλλονται προσωρινά με την έννοια ότι η Εταιρία μπορεί οποτεδήποτε να διακόπτει ή να ανακαλεί την καταβολή τους. Ειδικότερα, η Εταιρία δικαιούται να αναστέλλει πλήρως ή εν μέρει την καταβολή πρόσθετων αποδοχών όταν δεν ικανοποιούνται οι απαιτούμενοι από τη νομοθεσία δείκτες (κεφαλαιακής επάρκειας, ρευστότητας κλπ.) ή όταν η οικονομική της κατάσταση επιδεινώνεται σημαντικά, ιδιαίτερα δε στις περιπτώσεις κατά τις οποίες καθίσταται αβέβαιη η ομαλή συνέχιση των δραστηριοτήτων της, κατόπιν απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πρόσθετες παροχές, όπως πιστωτικές κάρτες, κινητά τηλέφωνα, πρόσθετες συνταξιοδοτικές και λοιπές παροχές δύνανται να παρέχονται, κατά περίπτωση, με απόφαση της Διοίκησης ή της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, εφόσον οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας και ρευστότητας της Εταιρίας το επιτρέπουν.

Λόγω του μεγέθους, της πολυπλοκότητας και της φύσης της Εταιρίας και δεδομένου δε διαθέτει μετοχές της στο ευρύ κοινό, δεν καταβάλλει μέρος των μεταβλητών αποδοχών σε μετοχές ή παρόμοια στοιχεία της ίδιας της Εταιρίας.

Για το 2014 οι δείκτες της Εταιρίας είναι ικανοποιητικοί, σε αυτά τα πλαίσια η Εταιρία δεν χρειάστηκε να αναστείλει μέρος των μεταβλητών αμοιβών.

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται πληροφορίες που αφορούν τις αποδοχές που καταβλήθηκαν το προηγούμενο οικονομικό έτος, 2014.



- Νέες πληρωμές λόγω πρόσληψης και αριθμός δικαιούχων : **60.016,76€/ 6** άτομα.
- Πληρωμές λόγω αποχώρησης και αριθμός δικαιούχων: **27.392,86 €/5** άτομα.
- Ύψος αποζημιώσεων απόλυσης: **816,67 €.**
- Υψηλότερο ποσό αποζημίωσης σε μεμονωμένο πρόσωπο: **816,67 €.**

**12. Πολιτική συμμόρφωσης προς τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης από την Εταιρία εποπτικής φύσεως πληροφοριών σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια, τους κινδύνους που αναλαμβάνει καθώς και τη διαχείρισή τους.**

Η πολιτική συμμόρφωσης προς τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης που περιγράφεται στην συνέχεια υιοθετείται σε εφαρμογή της 9/459/27.12.2007 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για την «Δημοσιοποίηση από τις Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών εποπτικής φύσεως πληροφοριών σχετικά με την κεφαλαιακή επάρκεια, τους κινδύνους που αναλαμβάνουν καθώς και τη διαχείρισή τους» όπως έχει τροποποιηθεί από την 9/572/23.12.2010 απόφαση του Δ.Σ. της Ε.Κ. και ειδικότερα του άρθρου 2 το οποίο προσθέτει «την συνοπτική παρουσίαση της πολιτικής συμμόρφωσης προς τις υποχρεώσεις δημοσιοποίησης της παρούσας που εφαρμόζει η Επιχείρηση Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών».



Στα πλαίσια της συγκεκριμένης πολιτικής η Εταιρία με βάση τα ειδικότερα χαρακτηριστικά των δραστηριοτήτων της, το μέγεθος και την παρουσία της σε διεθνείς αγορές αξιολογεί πως δεν συντρέχει λόγος για συχνότερη του έτους δημοσιοποίηση πληροφοριών της. Κατά συνέπεια οι πληροφορίες και τα στοιχεία που ορίζονται στην ανωτέρω Απόφαση δημοσιοποιούνται ετησίως και το αργότερο μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Η βασική δημοσιοποίηση λαμβάνει χώρα μέσω του ιστοχώρου της Εταιρίας ([www.merit.gr](http://www.merit.gr)) στο διαδίκτυο στην ενότητα «Η MERIT» στον τομέα «Οικονομικές Καταστάσεις» με διακριτές επικεφαλίδες. Σημειώνεται πως στις Οικονομικές Καταστάσεις γίνεται μνεία στη διαθεσιμότητα των δημοσιοποιήσεων που προβλέπονται στην ανωτέρω Απόφαση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας είναι υπεύθυνο για την ακρίβεια των εν λόγω δημοσιοποιήσεων καθώς και για την πληρότητα των διαδικασιών άντλησης, επεξεργασίας και παράθεσης των ζητούμενων πληροφοριών. Η ευθύνη του Διοικητικού Συμβουλίου εξομοιώνεται με την αντίστοιχη ευθύνη και αρμοδιότητά του, για την ακρίβεια και για τις διαδικασίες κατάρτισης των δημοσιευόμενων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας. Όλες οι πληροφορίες έχουν διατυπωθεί με τρόπο σαφή και κατανοητό, είναι αληθείς και όχι παραπλανητικές. Για το οικονομικό έτος που ολοκληρώθηκε στις 31/12/2014 το Διοικητικό Συμβούλιο, έκρινε πως δεν συντρέχει ιδιαίτερος λόγος να αναθέτει σε εξωτερικούς ελεγκτές τον έλεγχο ή την επισκόπηση, σύμφωνα με τα ισχύοντα ελεγκτικά πρότυπα, του συνόλου ή μέρους των δημοσιοποιούμενων στοιχείων και πληροφοριών της ανωτέρω Απόφασης.

Η σύνταξη των πληροφοριών και των στοιχείων που ορίζονται στην ανωτέρω Απόφαση έχει ανατεθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας στον υπεύθυνο της Υπηρεσίας Διαχείρισης Κινδύνου ο οποίος σε συνεργασία με την Οικονομική Διεύθυνση φρόντισε για την κατάρτιση του σχετικού κειμένου, το οποίο και υποβάλλει στο Δ.Σ. της Εταιρίας. Μετά από την έγκριση του Δ.Σ. το τελικό κείμενο προωθήθηκε - σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα που προαναφέρθηκε - για δημοσιοποίηση στο site της Εταιρίας.